

Еженедельный отчет

по открытым паевым инвестиционным фондам

25.04.2006

Информационная служба:

ежедневно 9.00—22.00 мск

(812) 380-0-380

(495) 221-0-525

8(800) 200-1-800*

*- звонок по России бесплатный

Пункты продаж УК ПСБ:

Санкт-Петербург:

ул. Малая Конюшенная, 5
понедельник — пятница 10.00—20.00,
суббота 11.00—16.00
тел.: (812) 326-9379

ул. Восстания, 25
понедельник — пятница 10.00—20.00,
суббота 11.00—16.00
тел.: (812) 579-7114,
(812) 272-7818

пр. Медиков, 10
понедельник — пятница 10.00—19.00,
тел.: (812) 329-1599

Москва:

Представительство УК ПСБ
ул. Краснопролетарская, 35
понедельник — пятница 10.00—20.00
суббота 11.00-16.00
тел.: (495) 209-4449

Содержание

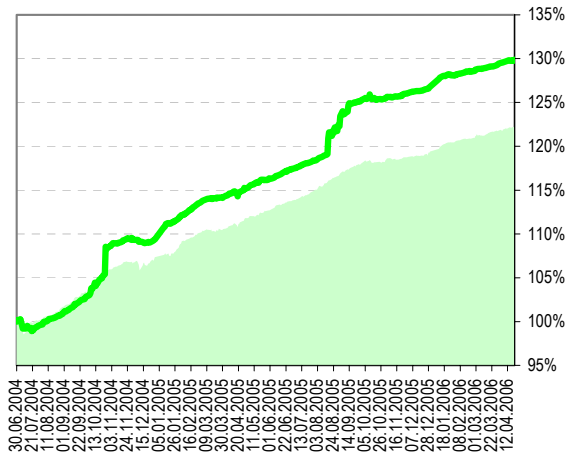
Фонд облигаций «Финансист»	2
Показатели фонда	
График стоимости пая в сравнении с индексом CBONDS	
Структура фонда	
Комментарий	
Фонд смешанных инвестиций «Титан»	3
Показатели фонда	
График стоимости пая в сравнении со сводным индексом	
Структура фонда	
Комментарий	
Фонд акций «Стоик»	4
Показатели фонда	
График стоимости пая в сравнении с индексом РТС	
Структура фонда	
Комментарий	
«Фондовый светофор»	5
Технический анализ	
Контакты	6

Правила Открытого паевого инвестиционного фонда облигаций «Финансист» зарегистрированы ФКЦБ России 30.04.2003 г., №105-58227406. Правила Открытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «Титан» зарегистрированы ФКЦБ России 30.04.2003 г., №0106-58227563. Правила Открытого паевого инвестиционного фонда акций «Стоик» зарегистрированы ФКЦБ России 30.04.2003 г., №0107-58227487. Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в инвестиционные фонды. Данные указаны без учета надбавок, взимаемых при покупке, и скидок, взимаемых при погашении пая. Наличие надбавок и скидок уменьшает доходность инвестиций в паи паевого инвестиционного фонда. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом. Лицензия ФКЦБ России №21-00-1-00091 от 15 ноября 2002 г.

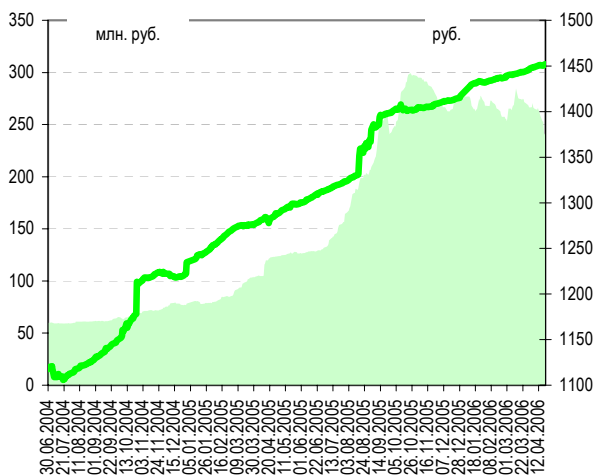
Фонд облигаций «Финансист»

Динамика показателей фонда				Динамика рынка				
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	ст-сть пая, руб.	изм.	RUX-Cbonds	изм.
21 апр 06	242.5	↓ -6.4%	1226	↓ -1.9%	1451.86	↑ 0.1%	191.7	↓ -0.04%
14 апр 06	258.9	- 16.45	1250	- 24	1450.99	+ 0.87	191.8	

График стоимости пая в сравнении с индексом CBONDS



Цена пая на фоне СЧА



Структура фонда

Наименование	14.04.2006	21.04.2006
Государственные ценные бумаги Российской Федерации	14.68	11.75
SU25057RMFS9	7.04	7.59
SU25058RMFS7	7.64	4.16
Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации	14.41	15.04
Гор. обл. займ Москвы 37 вып.	0.47	
Красноярский край обл. 02	2.96	3.2
Новосибирская обл. об. 1 вып.	3.66	3.94
Саха (Якутия) обл. сер. 05	4.16	4.5
Ярославская область обл. вып.3	3.16	3.4
Облигации российских хозяйственных обществ	67.09	69.84
Аркада АПК обл. сер. 01	3.12	3.37
Волга обл. сер.01	0.3	0.32
Группа Компаний ПИК, обл. 5 вып.	3.23	1.48
Джей Эф Си Интернешнл обл. вып. 2	1.78	1.9
ИСТ ЛАЙН ХЭНДЛИНГ обл. сер.02	2.1	2.27
ИТЕРА НГК 01 обл.	4.32	4.68
МаирИнвест обл.	0.76	0.82
Мидленд Капитал Менеджмент обл. 1	0.12	0.13
Миракс Групп обл. сер.01	4.84	5.22
Мособлгаз-Финанс обл. вып.1	2.69	2.91
НУТРИНВЕСТХОЛДИНГ обл. вып. 1	3.9	4.22
ОМК обл. вып. 01	5.34	5.77
Очаково обл.02	5.27	5.7
Разгулай Центр обл.	1.9	2.05
Разгулай-Финанс обл. сер. 01	1.51	1.64
РПК-ЛИЗИНГ обл. 4 сер.	1.72	1.86
Салют-Энергия обл. 1	2.74	2.59
Севкабель-Финанс 01 об.	1.36	1.47
Севкабель-Финанс 02 об.	2.13	2.3
Трубная Мет Комп обл. сер. 01	2.69	2.9
Трубная Мет. Комп. обл. сер. 02	3.29	3.55
Удмуртнефтепродукт обл. 1	4.92	5.32
Уралвагонзавод-Финанс обл. с.02	2.73	2.94
Уралвагонзавод-Финанс обл.	2.67	2.63
ЮТК- обл. вып. 3	1.67	1.82
Денежные средства	3.82	3.36

Ситуация на рынке облигаций

Доходность UST-10 за прошедшую неделю стабилизировалась, - закрытие на отметке 5,01%. Российские рублевые облигации практически не изменились в цене по сравнению с позапрошлой неделей. 30 летние валютные облигации России подросли за неделю на 0,4%.

Наши действия

Доля ценных бумаг в портфеле фонда «Финансист» повысилась с 96.18% до 96,64%, в том числе доля субфедеральных облигаций повысилась с 14.41% до 15.04%, доля корпоративных облигаций повысилась с 67.09% до 69.84%, доля федеральных облигаций понизилась с 14.68% до 11,75%. Доля денег и приравненных к ним активов понизилась с 3.82% до 3.36%. Объем активов фонда понизился на 7,47%.

Из портфеля фонда были частично проданы облигации ОФЗ 25058, Москва-37, Группа компаний ПИК, Салют - Энергия, Уралвагонзавод.

Портфель облигаций состоит в основном из корпоративных и субфедеральных облигаций с дюрацией около года – полутора.

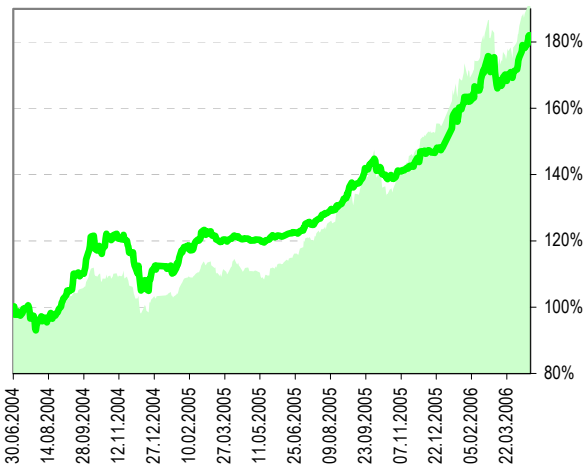
Наши прогнозы по рынку облигаций

Мы прогнозируем повышение процентных ставок в среднем на 0,25% годовых по сравнению с текущими уровнями до конца II квартала 2006г. Монетарные меры Правительства РФ по борьбе с инфляцией, а также рост доходности облигаций на западных рынках обязательно отразятся на внутренних облигациях. Однако в связи с наметившейся стабилизацией и, возможно, коррекцией вниз по ставкам UST, неплохой текущей рублевой ликвидностью, в предстоящие две недели не приходится ожидать роста доходности на внутреннем рынке.

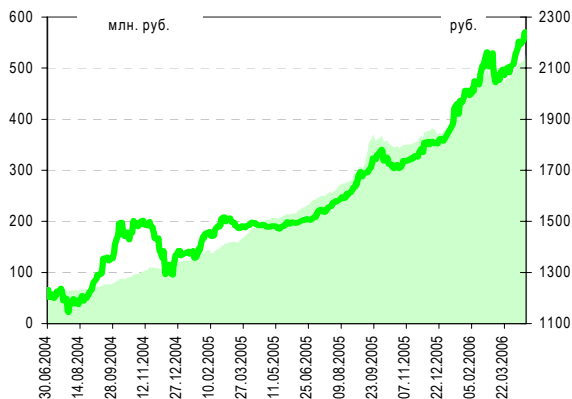
Фонд смешанных инвестиций «Титан»

Динамика показателей фонда				Динамика рынка				
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	ст-сть пая, руб.	изм.	PTC+RUX-Сбонс	изм.
21 апр 06	515.9	↑ 1.1%	3066	↑ 1.1%	2232.17	↑ 1.7%		↑ 1.4%
14 апр 06	510.1	+ 5.80	3034	+ 32	2194.82	+ 37.35		

График стоимости пая в сравнении со смешанным индексом CBONDS/RTS



Цена пая на фоне СЧА



Структура фонда

Наименование	14.04.2006	21.04.2006
Акция	64.70	68.12
Газпром ОАО аои	10.58	10.41
ГМК НорНикель5-АОИ	10.42	10.49
ЕЭС России* РАО- АОИ		1.43
ЛУКОЙЛ НК-АОИ	4.95	4.81
Магнитогорск.мет.комб. АОИ	2.10	2.1
Машиностроительный завод Электросталь АОИ	0.47	0.42
Михайловский ГОК, ОАОИ	0.28	0.27
Мобильные ТелСистемы АОИ	1.88	1.93
Нижнетагильский металлургический комбинат АОИ	2.38	2.41
РБК Инф. системы АОИ	1.11	1.13
РИТЭК АОИ	3.65	3.67
Ростелеком АПИ	1.27	1.29
Сбербанк РФ- АОИ	3.71	3.58
Северо-Западный Телеком, АОИ, 2 вып.	1.23	1.18
Северо-Западный Телеком, АПИ, 2 вып.	0.80	0.76
Северсталь АОИ	4.58	4.63
Силовые машины АОИ	4.11	4.42
СургутНГ-АОИ		2.89
СургутНГ-АПИ	3.06	2.97
Татнефть АПИ, вып. 3	0.69	
Уфанефтехим АОИ	1.95	1.87
Уфанефтехим АПИ тип А вып. 2	1.60	1.55
Уфаоргсинтез АОИ	1.40	1.38
Уфаоргсинтез АПИ	1.04	1
Южная телекоммуникационная компания АОИ	1.00	0.98
ЮТК АПИ	0.44	0.55
Облигации российских хозяйственных обществ	33.08	27.41
Группа Уралмаш-Ижора-обл сер.04	0.83	0.6
ИСТ ЛАЙН ХЭНДЛИНГ обл. сер.02	0.39	0.38
ИТЕРА НГК 01 обл.	2.54	
МандрИнвест обл.	0.79	0.76
Миракс Групп обл. сер.01	5.35	5.16
НУТРИНВЕСТХОЛДИНГ обл. вып. 1	0.95	
ОМК обл. вып. 01	4.99	4.83
Очаково обл.02	5.16	4.99
Разгуляй Центр обл	1.08	0.04
Севкабель-Финанс 02об.	4.70	4.55
Трубная Мет Комп обл. сер. 01	3.96	3.83
Уралвагонзавод-Финанс об.с.с.02	2.35	2.26
Денежные средства	2.21	4.47

Ситуация на рынке акций

За неделю 17/4/6 – 21/4/6 индекс РТС вырос на 3.75% до 1617.52. Из голубых фишек лучше рынка были акции Газпрома, ГМК «Норникель», Сургутнефтегаза, Лукойла. Рынок вновь показал глобальный максимум (1626.44 по индексу РТС). События на рынках сырьевых товаров, происходившие в четверг 20/04/06, заставили поволноваться игроков на повышение весьма основательно (падение цен на цветные металлы составило до 5%, на нефть – до 3%). Однако эти волнения длились весьма недолго: в пятницу основные интересующие нас товарные рынки не только отыграли потери четверга но и показали новые, зачастую исторические максимумы (нефть WTI; цветные металлы). Следом и акции практически полностью восстановили утраченные в четверг позиции, а Норникель и Газпром показали новые исторические максимумы.

Наши действия

Из портфеля фонда «Титан» были проданы привилегированные акции Татнефти, а куплены обыкновенные акции РАО ЕЭС России и Сургутнефтегаза. Из облигационной части портфеля были проданы облигации ИТЕРА НГК и НУТРИНВЕСТХОЛДИНГА и сокращена доля облигаций Разгуляй Центр. Доля акций в портфеле фонда увеличилась с 64,7% до 68,12%, а доля облигаций снизилась с 33,08% до 27,41%. Доля денежных средств выросла с 2,21% до 4,47%. Активы фонда «Титан» увеличились на 1,13%.

Мы продолжаем удерживать в портфелях длинные позиции.

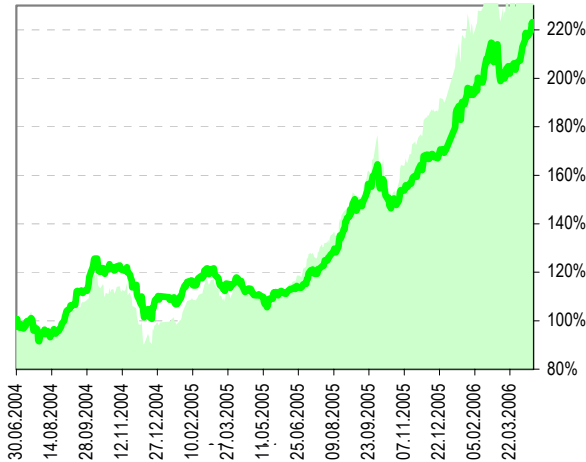
Наши прогнозы по рынку акций

Прогноз по рублевой ликвидности до середины мая благоприятный. Передышка в росте доходности облигаций также весьма кстати игрокам на повышение на рынке акций. Наиболее вероятным нам представляется сценарий дальнейшего роста рынка. Техническая цель движения вверх – 1720. Наибольшее предпочтение отдается акциям Норникеля, Газпрома, РАО ЕЭС, Сургутнефтегаза.

Фонд акций «Стоик»

Динамика показателей фонда				Динамика рынка				
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	ст-сть пая, руб.	изм.	Индекс РТС	изм.(руб.)
21 апр 06	675.8	↑ 6.7%	3171	↑ 2.9%	3098.19	↑ 2.1%	1618	↑ 2.9%
14 апр 06	633.2	+ 42.60	3083	+ 88	3033.90	+ 64.29	1559	

График стоимости пая в сравнении с индексом РТС

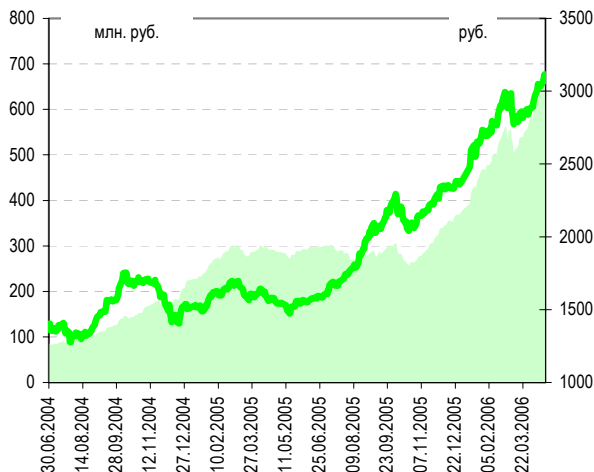


Наши действия

В портфеле фонда «Стоик» была сокращена доля привилегированных акций Татнефти, а увеличена доля обыкновенных акций Сургутнефтегаза. В портфель фонда были куплены обыкновенные акции РАО ЕЭС России. Доля наличных средств снизилась с 17,09% до 12,33%. Активы фонда «Стоик» возросли на 6,17%.

Мы продолжаем удерживать в портфелях значительные длинные позиции.

Цена пая на фоне СЧА

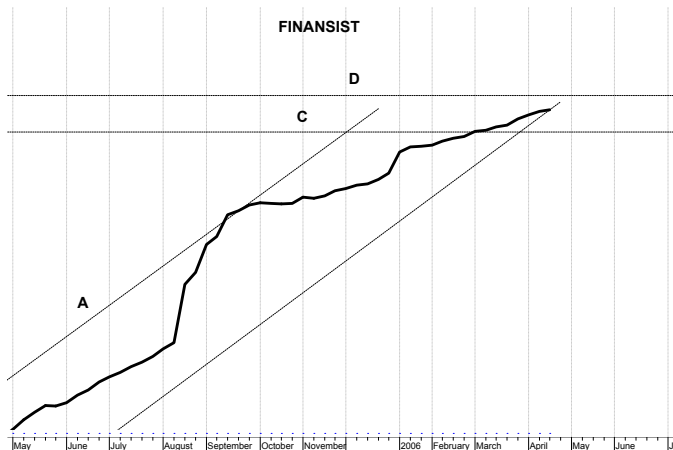


Структура фонда

Наименование	14.04.2006	21.04.2006
Акция	82.91	87.67
Газпром ОАО аои	14.54	14.24
ГМК НорНикель5-АОИ	14.33	14.05
ЕЭС России" РАО- АОИ		2.44
ЛУКОЙЛ НК-АОИ	5.56	6.33
Магнитогорск.мет.комб. АОИ	2.79	2.68
Михайловский ГОК, ОАИ	0.35	0.33
Мобильные ТелеСистемы АОИ	2.63	2.59
Нижнетагильский металлургический комбинат АОИ	2.85	2.79
РБК Инф. системы АОИ	1.46	1.47
РИТЭК АОИ	4.9	3.14
Ростелеком АПИ	1.59	1.53
Сбербанк РФ- АОИ	4.94	4.89
Северо-Западный Телеком, АОИ, 2 вып	1.53	1.42
Северо-Западный Телеком, АПИ, 2 вып.		1
Северсталь АОИ	5.74	5.48
Силловые машины АОИ	5.46	5.6
СургутНГ-АОИ	0.01	3.59
СургутНГ-АПИ	3.39	3.8
Татнефть АПИ, вып. 3	0.36	1.46
Уфанефтехим АОИ	2.6	2.42
Уфанефтехим АПИ тип А вып. 2	1.98	1.86
Уфанефтехим, АПИ тип А вып.1	0.01	0.01
Уфаоргсинтез АОИ	1.77	1.69
Уфаоргсинтез АПИ	1.29	1.21
Южная телекоммуникационная компания АОИ	1.2	1.14
ЮТК АПИ	0.63	0.6
Денежные средства	17.09	12.33

ФОНДОВЫЙ СВЕТОФОР*

Динамика стоимости паев Финансист (годовое окно, недельные данные)



Технический анализ динамики стоимости паев

Стоимость пая движется в канале долгосрочного повышательного тренда.

Высока вероятность, что в долгосрочной перспективе (несколько месяцев) стоимость пая будет расти, стремясь к уровню сопротивления D - 1460 руб. (потенциал роста от текущих уровней 0.6%).

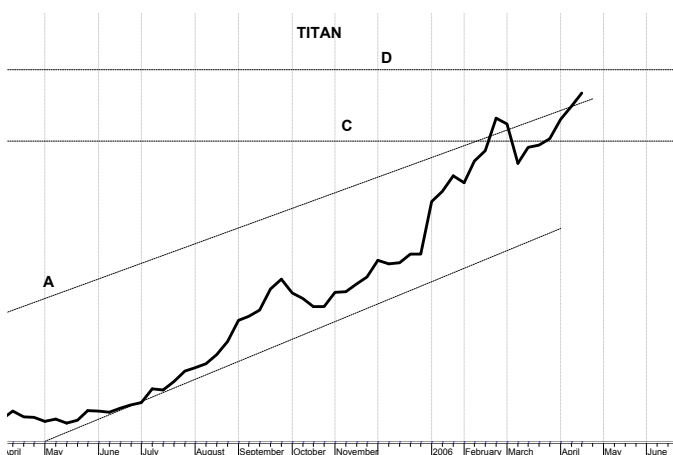
Существует вероятность снижения стоимости пая к уровню поддержки C - 1440 руб.

В ближайшую неделю темпы роста стоимости пая могут незначительно снизиться.

Рекомендации:

Держать паи «Финансист»

Динамика стоимости паев Титан (годовое окно, недельные данные)



Стоимость пая преодолела верхнюю границу долгосрочного повышательного движения. В долгосрочной перспективе (несколько месяцев) стоимость пая, вероятно, будет расти.

Стоимость пая будет стремиться достигнуть уровня сопротивления D - 2300 руб. (потенциал роста от текущих уровней 3%).

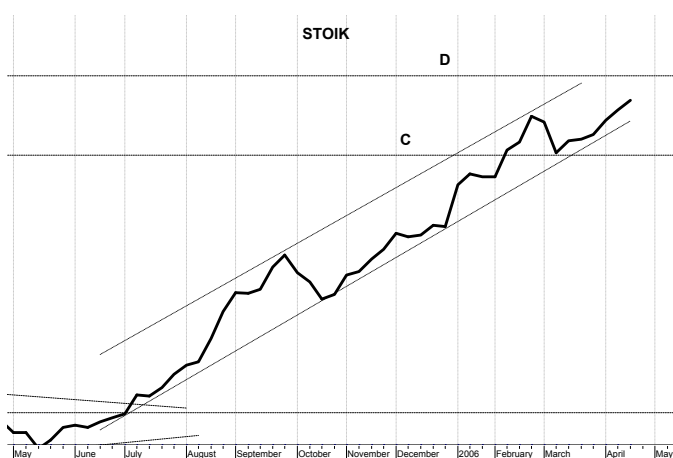
Вероятность снижения стоимости пая сохраняется. Цена пая может снизиться к уровню поддержки C - 2100 руб.

В ближайшую неделю наиболее вероятен рост стоимости пая.

Рекомендации:

Накапливать паи «Титан»

Динамика стоимости паев Стоик (годовое окно, недельные данные)



Стоимость пая находится в долгосрочном повышательном ценовом канале и движется вверх. В долгосрочной перспективе (несколько месяцев) стоимость пая, вероятно, будет расти.

Стоимость пая будет стремиться к уровню сопротивления D - 3250 руб. (потенциал роста от текущих уровней 5%).

Сохраняется вероятность коррекции стоимости пая вниз, к уровню поддержки C - 2750 руб.

В ближайшую неделю наиболее вероятен рост стоимости пая.

Рекомендации:

Накапливать паи «Стоик»

*-Материалы данной страницы предоставлены аналитической службой ОАО ПСБ (<http://www.icbank.ru/>)

Контакты

№ п/п	Адреса пунктов продаж паев	Время работы	Контактные телефоны
УК ПСБ			
1	Санкт-Петербург, ул. Восстания, 25	пн.-птн.: 10.00-20.00, субб.: 11.00-16.00	(812) 579-7114, 272-7818
2	Санкт-Петербург, пр. Медиков, 10	пн.-птн.: 10.00-19.00	(812) 329-1599
3	Санкт-Петербург, ул. Малая Конюшенная, 5	пн.-птн.: 10.00-20.00, субб.: 11.00-16.00	(812) 326-9379
4	Москва, ул. Краснопролетарская, 35	пн.-птн.: 10.00-20.00, субб.: 11.00-16.00	(495) 209-4449
ОАО ПСБ (агент по приему заявок на приобретение, погашение и обмен инвестиционных паев)			
5	Санкт-Петербург, Невский пр., 140	пн.-птн.: 10.00—18.30	(812) 329-8417
6	Москва, ул. Большая Лубянка, 14 стр. 1	пн.-птн.: 09.30—16.00	(495) 625-5787
7	Смоленск, ул. Октябрьской революции, 9. (филиал Смоленский)	пн.-птн.: 09.30-17.00	(4812) 65-68-07, 35-07-05
8	Тула, ул. Революции, д.5. (филиал Тульский)	пн.-птн.: 09.00-16.00	(4872) 36-48-48
9	Тосно, пр. Ленина, д.19 (филиал Тосненский)	пн.-чтв.: 09.30-16.00 птн.: 09.30-15.00 перерыв: 13.00-14.00	(81361) 2-08-63
10	Выборг, пр. Ленина, д.10 (филиал в г. Выборг)	пн.-чтв.: 09.00-17.30 перерыв 13.00-14.00	(81378) 2-60-63
11	Вологда, пр. Победы, д.39 (филиал Вологодский)	пн.-птн.: 09.00-17.00 перерыв: 13.00-14.00	(8172) 79-50-70
12	Нижний Новгород, ул. Керченская, д.12 (филиал Нижегородский)	пн.-птн.: 09.00-16.00 перерыв: 13.00-14.00	(8312) 77-79-03, 75-75-61
13	Новосибирск, ул. Советская, д. 77б (филиал Новосибирский)	пн.-птн.: 09.30-16.00 перерыв: 13.00-14.00	(3832) 21-74-19
14	Барнаул, пр. Строителей, 11а (филиал Барнаульский)	пн.-чтв.: 09.30-17.00 птн.: 09.30-16.00	(3852) 61-26-62
15	Кемерово, ул. Кирова, 13 (филиал Кемеровский)	пн.-птн.: 09.00-16.00 перерыв: 13.00-14.00	(3842) 36-64-80
16	Краснодар, ул. Октябрьская, 44 (филиал Краснодарский)	пн.-птн.: 09.00-15.30 перерыв: 13.00-14.00	(861) 275-08-06
17	Киров, ул. Мопра, 113-а (филиал в г. Киров)	пн.-птн.: 09.00-18.30	(8332) 54-74-00 (8332) 65-01-77
18	Псков, Интернациональный пер.,2 (филиал Псковский)	пн.-птн.: 09.30-15.30 перерыв: 13.00-14.00	(8112) 79-30-44 (8112) 74-02-88
19	Челябинск, ул. Кирова, д.130 (филиал Челябинский)	пн.-птн.: 09.30-17.00 перерыв: 13.00-14.00	(3512) 64-00-33
20	Архангельск, ул. Поморская, д.2/68 (филиал Архангельский)	пн.-птн.: 09.30-16.00	(8182) 20-41-17
21	Республика Карелия, г. Петрозаводск, ул. Лизы Чайкиной, д. 21 (филиал "Петрозаводский")	пн.-птн.: 09.30-16.45 перерыв: 13.00-14.00	(8142) 76-38-77, 76-20-42
22	г. Ульяновск, ул. Железной Дивизии, д. 6 (филиал "Ульяновский")	пн.-птн.: 09.30-17.00 перерыв: 13.00-14.00	(8842) 32-82-57, 41-12-16
ОАО Кон-Траст (агент по приему заявок на приобретение, погашение и обмен инвестиционных паев)			
23	Курган, ул. Красина, 25/27.	пн.-птн.: 09.00-18.00	(3522) 42-10-28
24	Челябинск, пр. Ленина 21-в (Бизнес-дом <Спиридонов>), офис 713	пн.-птн.: 09.00-18.00	(3512) 67-29-95, 75-43-43
25	Омск, пр. Маркса, 18/1, офис 418	пн.-птн.: 10.00-19.00	(3812) 39-69-20, 32-50-72
ОАО Фонд Берлек (агент по приему заявок на приобретение, погашение и обмен инвестиционных паев)			
26	Республика Башкортостан, г. Уфа, ул. Мажита Гафури, 27/2.	пн.-птн.: 09.30-18.00 перерыв: 12.30-13.30	(3472) 51-52-19, 51-52-03